أفضل اختياراتنا للأسهم التي توزع أرباح للعام ٢٠١٦

٢٧ يناير ٢٠١٦

عاصم بختيار- CFA
abukhtiar@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢ ٦٨٤٤



متوسط عائد توزيع الربح إلى السعر المتوقع للعام ٢٠١٦ بنسبة ٦,٩٪

نقدم أفضل اختياراتنا للأسهم في عام ٢٠١٦ على أساس الأسهم ذات توزيع الأرباح في ظل ضعف أسعار النفط، وانخفاض الإنفاق الحكومي وارتفاع تكاليف الطاقة.

بدلا من ذكر الأسهم ذات العائد المرتفع لتوزيع الأرباح إلى السعر، قمنا بالتركيز على العوامل التالية لتحديد الأسهم:

- **سجل تاريخي لتوزيع الأرباح مع سياسة جيدة لنسبة توزيع صافي الربح**
- **استمرار توزيعات الأرباح حتى أثناء تغير بيئة التشغيل**
- **قوة المركز المالي، ومستويات الرفع المالي والالتزامات الرأسمالية**
- **مكانة منافسة مقارنة بالشركات المشابهة، يمكنها الدعم الحكومي من تحمل بيئة عمل ضعيفة**

في بيئة توقعات طبيعية للعائد الكلي للأسهم (أقل ١٠٪)، بالإضافة الى عائد توزيعات الارباح (٦,٩٪) يقلل من معيقات توسع التقييم للحصول على العائد المستهدف.

يتجاوز معدل عائد الربح الموزع الى سعر الأسهم المتوقع على متوسط العائد في السوق الرئيسي بمقدار ٢٣٠ نقطة أساس وأعلى من عائد معدل الاقتراض بين البنوك السعودية - سايبور لفترة الاثني عشر شهرا القادمة بمقدار ٥٠٠ نقطة أساس.

الشركة	رمز تاسي	العائد المتوقع لعام ٢٠١٦
بنك الرياض	١٠١٠	٦,٨٪
البنك السعودي البريطاني - ساب	١٠٦٠	٤,٣٪
سامبا المالية	١٠٩٠	٥,٣٪
السعودية للصناعات الأساسية - سابك	٢٠١٠	٦,٣٪
المتقدمة للبتروكيماويات	٢٣٣٠	٨,٥٪
اسمنت المدينة	٣٠٠٣	٨,٩٪
اسمنت العربية	٣٠١٠	٨,٦٪
اسمنت ينبع	٣٠٦٠	٨,٦٪
جرير للتسويق	٤١٩٠	٦,٣٪
كهرباء السعودية	٥١١٠	٥,١٪
الخطوط السعودية للتموين - التموين	٦٠٠٤	٧,٣٪
الإتصالات السعودية	٧٠١٠	٦,٦٪
متوسط اختيارات السعودي الفرنسي كابيتال		**٦,٩٪**
مؤشر السوق الرئيسي		٤,٦٪
مؤشر مورغان ستانلي كابيتال انترناشيونال للأسواق الناشئة		٣,٢٪
سايبور لمدة ١٢ شهر		١,٩٪

ملحوظة: ربح السهم والربح الموزع لكل سهم بالريال السعودي،



عائد جاذب وتقييم جيد

رابع أكبر بنك من حيث الأصول، يتداول بالقرب من مضاعفات منخفضة تاريخيا

ما يعجبنا:

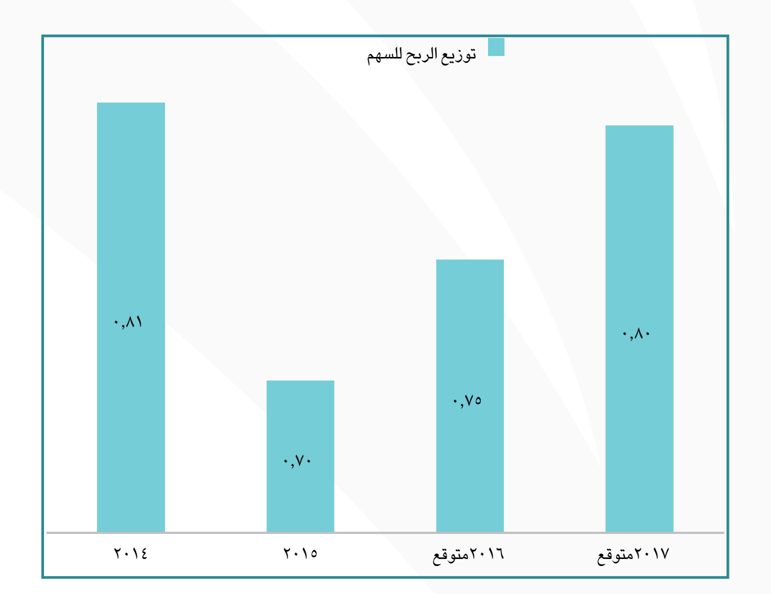
- نمو الإقراض القوي في ٢٠١٥
- دفع توزيعات أرباح بأكثر من ٥٠٪
- توقعات بأرباح ايجابية لارتفاع أسعار الفائدة

ما لا يعجبنا:

- نمو الودائع الضعيف في عام ٢٠١٥
- ضعف مسؤولية الامتياز التجاري، الاعتماد الحكومي
- ضعف سجل العائد على الأصول

ربح السهم

١,٤٥
١,٣٧
١,٤٧
١,٦٦
٢٠١٤
٢٠١٥
٢٠١٦متوقع
٢٠١٧متوقع



بنك الرياض			
رويترز / بلومبرغ	SE / RIBL AB.1010		
السعر (٢٠١٦/١/٢٥)	١١,١٠ ريال سعودي		
نطاق السعر خلال ٥٢ أسبوع	١٠,٩٠ – ١٨,٠٠ ريال سعودي		
توزيع ربح نصف سنوي	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
عائد توزيع الربح إلى السعر	٦,٣٠٪	٦,٨٠٪	٧,٣٠٪
مكرر الربحية	٨,٠	٧,٥	٦,٧
مكرر القيمة الدفترية	٠,٩	٠,٨	٠,٨

المصدر: تداول والسعودي الفرنسي كابيتال



التركيز على كفاءة رأس المال

تـوازن عمليـات البنـك للأفـراد والـشركات ٨١ فرعـا و٩٦٧ جهـاز صراف آلي في جميـع أنحـاء المملكـة.

ما يعجبنا:

- **كفاءة هيكل رأس المال**
- **محفظة سيولة قصيرة الأمد وتوقعات ارباح إيجابية مع ارتفاع أسعار الفائدة**
- **تعرض التجزئة الى الاستفادة من تغيرات الرهن العقاري خلال فترة الاثني عشر شهرا الاخيرة**

ما لا يعجبنا:

- **التعرض الكبير لقاعدة السوق الوسط يؤدي إلى ارتفاع مخاطر الاطفاء**
- **تقلب الأرباح الاعلى تاريخيا**

ربح السهم

٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦متوقع	٢٠١٧متوقع
٢,٨٤	٢,٨٩	٣,٠٣	٣,٣٧

البنك السعودي البريطاني - ساب			
رويترز / بلومبرغ	SE / SABB AB.1060		
السعر (٢٥/١/٢٠١٦)	٢٠,٨٠ ريال سعودي		
نطاق السعر خلال ٥٢ أسبوع	١٩,٨٠ – ٤٠,٠٠ ريال سعودي		
توزيع ربح نصف سنوي	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
عائد توزيع الربح إلى السعر	٣,٦٠٪	٤,٣٠٪	٤,٨٠٪
مكرر الربحية	٧,٢	٦,٩	٦,٢
مكرر القيمة الدفترية	١,١	١,١	١,٠

توزيع الربح للسهم

٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦متوقع	٢٠١٧متوقع
٠,٧٠	٠,٧٥	٠,٩٠	١,٠٠

المصدر: تداول والسعودي الفرنسي كابيتال



النمو بدعم من ارتفاع صافي الربح مع ارتفاع أسعار الفائدة

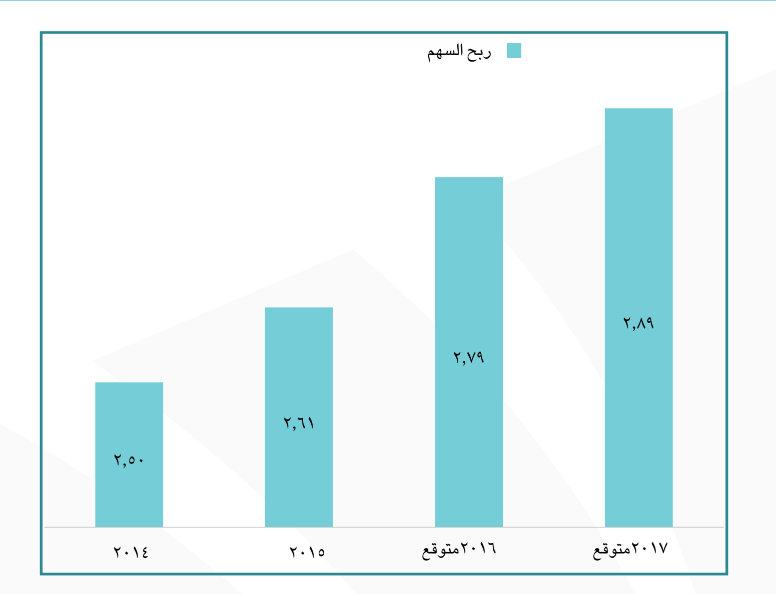
ثالث أكبر بنك من حيث الأصول مع السيولة في المركز المالي

ما يعجبنا:

- محفظة سيولة قصيرة الأمد
- الامتياز التجاري عند قوة الودائع
- توقعات الأرباح الإيجابية لارتفاع أسعار الفائدة

ما لا يعجبنا:

- رسملة كبيرة، أعلى من العائد على حقوق المساهمين المحتمل
- الخسارة في الحصة السوقية من القروض





مجموعة سامبا المالية			
رويترز / بلومبرغ	SE / SAMBA AB.1090		
السعر (٢٠١٦/١/٢٥)	١٩,٠٠ ريال سعودي		
نطاق السعر خلال ٥٢ أسبوع	١٨,٥٠ – ٣٠,١٠ ريال سعودي		
توزيع ربح نصف سنوي	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
عائد توزيع الربح إلى السعر	٪٤,٨٠	٪٥,٣٠	٪٦,١٠
مكرر الربحية	٧,٣	٦,٨	٦,٦
مكرر القيمة الدفترية	٠,٩	٠,٩	٠,٨

المصدر: تداول والسعودي الفرنسي كابيتال



السعودية للصناعات الأساسية - سابك

محفظة أعمال متنوعة مع ميزة ضخامة حجم الأعمال

(سابك) من أكبر شركات البتروكيماويات في العالم تنتج المواد الكيميائية الأساسية للعملاء على الصعيد العالمي.

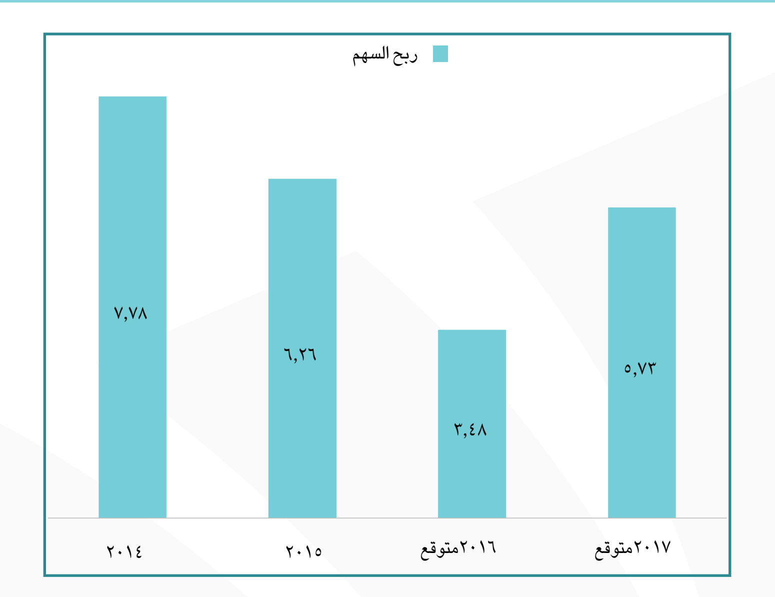
ما يعجبنا:

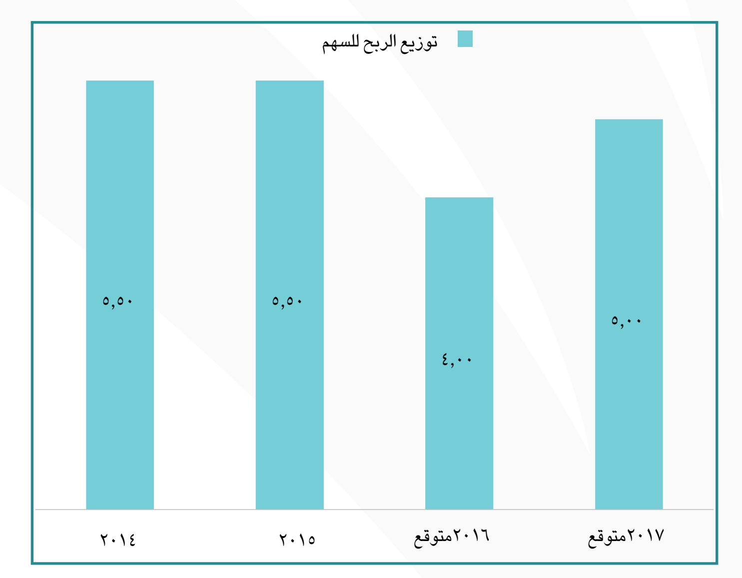
- المكانة الريادية عالميا للعديد من المواد الكيميائية الأساسية - على الرغم من توجهها نحو انتاج الاثيلين حيث من المتوقع أن ترتفع مستويات استغلال الطاقات الإنتاجية عالميا
- تنويع المنتجات و الموقع الجغرافي مع الأصول في المملكة العربية السعودية، أوروبا والولايات المتحدة
- مركز مالي قوي للحفاظ على توزيعات الأرباح

ما لا يعجبنا:

- تشير المديونية المرتفعة للمادة الأولية المعتمدة على الغاز الى تأثر الأرباح بشكل قوي من انخفاض أسعار النفط

السعودية للصناعات الأساسية - سابك			
رويترز / بلومبرغ	SE / SABIC AB.2010		
السعر (٢٠١٦/١/٢٥)	٦٤,٠٠ ريال سعودي		
نطاق السعر خلال ٥٢ أسبوع	١٠٨,٧٠ – ٦٠,٩٠ ريال سعودي		
توزيع ربح نصف سنوي	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
عائد توزيع الربح إلى السعر	٪٨,٦٠	٪٦,٣٠	٪٧,٨٠
مكرر الربحية	١٠,٢	١٨,٤	١١,٢
مكرر القيمة الدفترية	١,٢	١,٣	١,٣





المصدر: تداول والسعودي الفرنسي كابيتال



افضل شركات البتروكيماويات في بيئة أسعار نفط منخفضة

المتقدمة هي شركة متخصصة في إنتاج البولي بروبلين للأسواق مثل آسيا وتركيا.

ما يعجبنا:

- وضع أفضل في بيئة انخفاض أسعار النفط
- اعادة تسعير المواد الأولية له تأثير طفيف على الأرباح
- مشروع جديد في كوريا لزيادة الأرباح
- مركز مالي قوي والتدفقات النقدية تمكن من الاستمرار في توزيع الأرباح

ما لا يعجبنا:

- ضيق انتشار البولي بروبلين والنافثا
- فقد ميزة تنويع المنتجات

المتقدمة للبتروكيماويات			
رويترز / بلومبرغ	SE / APPC AB.2330		
السعر (٢٠١٦/١/٢٥)	٣٥,٥٠ ريال سعودي		
نطاق السعر خلال ٥٢ أسبوع	٦٠,٢٠ – ٣٢,٤٠ ريال سعودي		
توزيع ربح نصف سنوي	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
عائد توزيع الربح إلى السعر	٪٨,٥٠	٪٨,٥٠	٪٨,٥٠
مكرر الربحية	٨,٣	٩,٠	٨,٦
مكرر القيمة الدفترية	٢,٣	٢,٢	٢,١

ربح السهم

	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦متوقع	٢٠١٧متوقع
ربح السهم	٤,٢٧	٤,٢٧	٣,٩٦	٤,١٤

توزيع الربح للسهم

	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦متوقع	٢٠١٧متوقع
توزيع الربح للسهم	٣,٠٠	٣,٠٠	٣,٠٠	٣,٠٠

المصدر: تداول والسعودي الفرنسي كابيتال



انتشار جيد في مركز طلب قوي

اسمنت المدينة تنتج الأسمنت البورتلاندي العادي وتبيع إلى حد كبير داخل دائرة نصف قطرها ٢٥٠ كم من الرياض.

ما يعجبنا:

- صافي النقد يساوي ١٥٪ من القيمة السوقية
- ارتفاع حجم المبيعات للعام المقبل (ارتفاع ٣٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق) بسبب استخدام الوقود البديل لتشغيل الخط الثاني
- ميزة الموقع، مقرها في المنطقة الوسطى

ما لا يعجبنا:

- الضغط على التسعير لبيع كميات ضخمة
- ضعف العرض والطلب على مستوى القطاع

اسمنت المدينة			
رويترز / بلومبرغ	SE / CITYC AB.3003		
السعر (٢٠١٦/١/٢٥)	١١,٢٠ ريال سعودي		
نطاق السعر خلال ٥٢ أسبوع	٢٦,٦٠ – ١١,٠٠ ريال سعودي		
توزيع ربح سنوي	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
عائد توزيع الربح إلى السعر	٨,٩٠٪	٨,٩٠٪	٨,٩٠٪
مكرر الربحية	١٦,٢	٨,٧	٨,٩
مكرر القيمة الدفترية	١,٠	١,٠	١,٠

ربح السهم

	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦متوقع	٢٠١٧متوقع
ربح السهم	١,١٧	١,٢٨	١,٢٩	١,٢٥

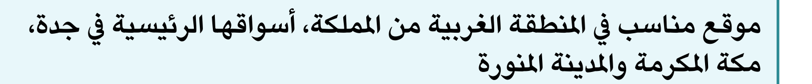
توزيع الربح للسهم

	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦متوقع	٢٠١٧متوقع
توزيع الربح للسهم	١,٠٠	١,٠٠	١,٠٠	١,٠٠

المصدر: تداول والسعودي الفرنسي كابيتال



ميزة الموقع وتحسن الأعمال في الأردن



ما يعجبنا:

- ميزة الموقع – تقع في قلب مركز الطلب
- مركز مالي قوي مع تحسن الاعمال في الأردن
- تقييم منخفض وعائد توزيع الربح الى السعر مرتفع

ما لا يعجبنا:

- منافسة قوية من شركات هامشية في السوق الرئيسي
- ضعف حالة تلبية الطلب على مستوى القطاع

ربح السهم

٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦متوقع	٢٠١٧متوقع
٦,٤٦	٦,٠٣	٤,١٢	٣,٨١

توزيع الربح للسهم

٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦متوقع	٢٠١٧متوقع
٥,٠٠	٤,٠٠	٣,٤٠	٣,٤٠

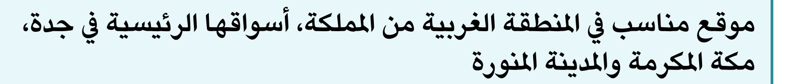
اسمنت العربية			
رويترز / بلومبرغ	SE / ARCCO AB.3010		
السعر (٢٠١٦/١/٢٥)	٣٩,٦٠ ريال سعودي		
نطاق السعر خلال ٥٢ أسبوع	٨١,٨٠ – ٣٧,٧٠ ريال سعودي		
توزيع ربح نصف سنوي	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
عائد توزيع الربح إلى السعر	٪١٠,١٠	٪٨,٦٠	٪٨,٦٠
مكرر الربحية	٦,٦	٩,٦	١٠,٤
مكرر القيمة الدفترية	١,٢	١,٣	١,٣

المصدر: تداول والسعودي الفرنسي كابيتال





ميزة الموقع مع مركز مالي قوي


موقع مناسب في المنطقة الغربية من المملكة، أسواقها الرئيسية في جدة، مكة المكرمة والمدينة المنورة

ما يعجبنا:

- ميزة الموقع – تقع في قلب مركز الطلب
- مركز مالي قوي مع حجم اعمال مرتفع من مشروع استغلال الطاقة الحرارية المفقودة
- تقييم منخفض وعائد توزيع الربح الى السعر مرتفع

ما لا يعجبنا:

- منافسة قوية من شركات هامشية في السوق الرئيسي
- ضعف حالة تلبية الطلب على مستوى القطاع

ربح السهم

٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦متوقع	٢٠١٧متوقع
٥,٠٩	٥,١٣	٣,٨٢	٣,٥٦

توزيع الربح للسهم

٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦متوقع	٢٠١٧متوقع
٤,٠٠	٣,٥٠	٣,٠٠	٣,٠٠

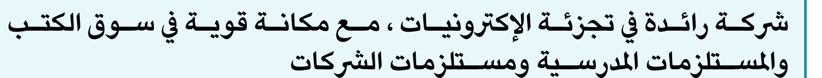
اسمنت ينبع			
رويترز / بلومبرغ	SE / YNCCO AB.3060		
السعر (٢٠١٦/١/٢٥)	٣٤,٩٠ ريال سعودي		
نطاق السعر خلال ٥٢ أسبوع	٧١,٠٠ – ٣٤,٩٠ ريال سعودي		
توزيع ربح نصف سنوي	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
عائد توزيع الربح إلى السعر	٪١٠,٠٠	٪٨,٦٠	٪٨,٦٠
مكرر الربحية	٦,٨	٩,١	٩,٨
مكرر القيمة الدفترية	١,٥	١,٦	١,٥

المصدر: تداول والسعودي الفرنسي كابيتال





توزيعات أرباح مستدامة


شركة رائدة في تجزئة الإلكترونيات ، مع مكانة قوية في سوق الكتب والمستلزمات المدرسية ومستلزمات الشركات

ما يعجبنا:

- رؤية الإدارة، على عاتق مصلحة الاسرة
- هامش مرتفع يدعم اعمال المنتجات الأساسية التي تمثل ما يقارب ٦٥٪ من الربح الاجمالي
- مركز مالي مع صافي نقدية لتوزيع ٧٥٪ الى ٨٠٪ من الارباح

ما لا يعجبنا:

- يمكن ان يؤثر افتتاح متجر أبل الحصري على المبيعات
- تباطؤ الانفاق التقديري في البيئة الحالية

ربح السهم

٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦متوقع	٢٠١٧متوقع
٨,٢٨	٩,٢٠	٨,٨٧	٩,٢٦

توزيع الربح للسهم

٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦متوقع	٢٠١٧متوقع
٦,٦٥	٧,٦٥	٧,٤٠	٧,٧٠

جرير للتسويق			
رويترز / بلومبرغ	SE / JARIR AB.4190		
السعر (٢٠١٦/١/٢٥)	١١٧,٢٥ ريال سعودي		
نطاق السعر خلال ٥٢ أسبوع	٢٤١ – ١١٠ ريال سعودي		
توزيع ربح ربع سنوي	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
عائد توزيع الربح إلى السعر	٦,٥٠٪	٦,٣٠٪	٦,٦٠٪
مكرر الربحية	١٢,٧	١٣,٢	١٢,٧
مكرر القيمة الدفترية	٧,٠	٦,٣	٥,٨

المصدر: تداول والسعودي الفرنسي كابيتال



توزيعات أرباح مستقرة دون مفاجئات في زيادة أو نقص

تولد ما يقارب ٧٠٪ من الكهرباء في المملكة، مكانة احتكارية في نقل وتوزيع الكهرباء

ما يعجبنا:

- دعم حكومي قوي للتمويل
- ارتفاع الرسوم لدعم الايرادات
- الالتزام وتاريخ دفع توزيعات الارباح

ما لا يعجبنا:

- رفع مالي كبير (معدل الديون الى حقوق المساهمين ٣,٠ مرة)
- استمرار المستويات المرتفعة من الإنفاق الرأسمالي (٥٠٠ مليار ر.س. خلال العام ٢٠٢٣)
- احتمالية تخفيض التصنيف الائتماني ومطالبات القطاع الحكومي

السعودية للكهرباء			
رويترز / بلومبرغ	SE / SECO AB.5110		
السعر (٢٠١٦/١/٢٥)	١٣,٦٧ ريال سعودي		
نطاق السعر خلال ٥٢ أسبوع	٢١,٠٠ – ١٢,٤٠ ريال سعودي		
توزيع ربح سنوي	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
عائد توزيع الربح إلى السعر	٪٥,١٠	٪٥,١٠	٪٥,١٠
مكرر الربحية	٣٧,٨	١٦,٧	١٦,١
مكرر القيمة الدفترية	٠,٩	٠,٩	٠,٩

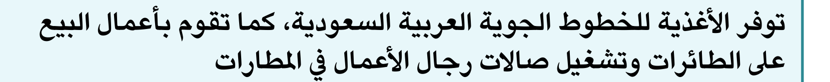
ربح السهم	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦متوقع*	٢٠١٧متوقع *
	٠,٨٧	٠,٣٦	٠,٨١	٠,٨٥

توزيع الربح للسهم	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦متوقع*	٢٠١٧متوقع *
	٠,٧٠	٠,٧٠	٠,٧٠	٠,٧٠

المصدر: تداول والسعودي الفرنسي كابيتال



شركة مهيمنة مع نموذج أعمال مستقر


توفر الأغذية للخطوط الجوية العربية السعودية، كما تقوم بأعمال البيع على الطائرات وتشغيل صالات رجال الأعمال في المطارات

ما يعجبنا:

- توسع اسطول الخطوط السعودية متوقع من ٢٠١٥ الى ٢٠١٨ بنسبة ٢٠٪
- التركيز القوي على اعمال التموين في غير الرحلات الجوية
- يبدو انه يمكن التحكم في الأرباح من قيمة الخصم في العقد الجديد مع الخطوط السعودية
- صافي نقد قوي في المركز المالي وتدفقات نقدية لدفع توزيعات أرباح مرتفعة

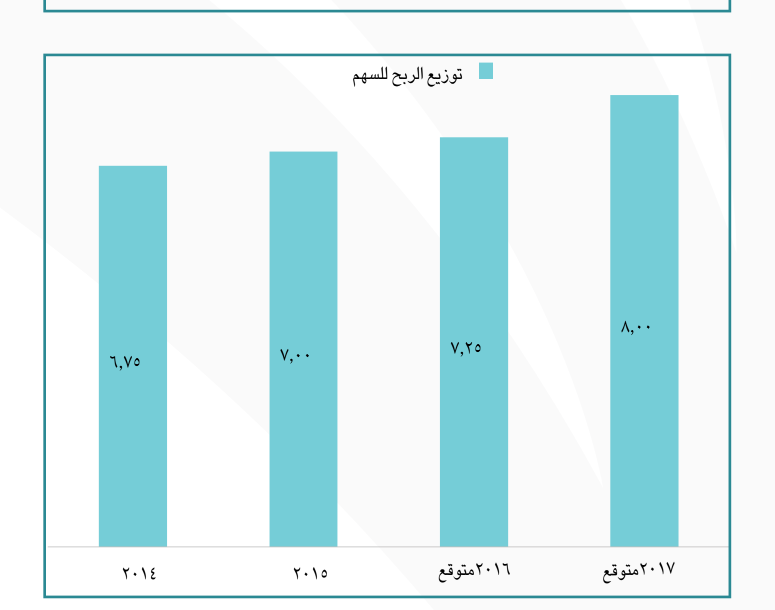
ما لا يعجبنا:

- إمكانية تعديل الوجبة في الرحلات الداخلية

الخطوط السعودية للتموين			
رويترز / بلومبرغ	SE / CATERING AB.6004		
السعر (٢٠١٦/١/٢٥)	٩٩,٥٠ ريال سعودي		
نطاق السعر خلال ٥٢ أسبوع	٢٠٢,٧٥ – ٨٢,٠٠ ريال سعودي		
توزيع ربح ربع سنوي	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
عائد توزيع الربح إلى السعر	٪٧,٠٠	٪٧,٣٠	٪٨,٠٠
مكرر الربحية	١٢,٥	١٢,٣	١١,٠
مكرر القيمة الدفترية	٦,٢	٥,٩	٥,٤

ربح السهم

٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦متوقع	٢٠١٧متوقع
٧,٤١	٧,٩٨	٨,١٠	٩,٠١



المصدر: تداول والسعودي الفرنسي كابيتال



أعمال مستقرة وعائد توزيع أرباح إلى السعر بنسبة ٦,٦٪؛ هل يوجد ما لا يعجب؟

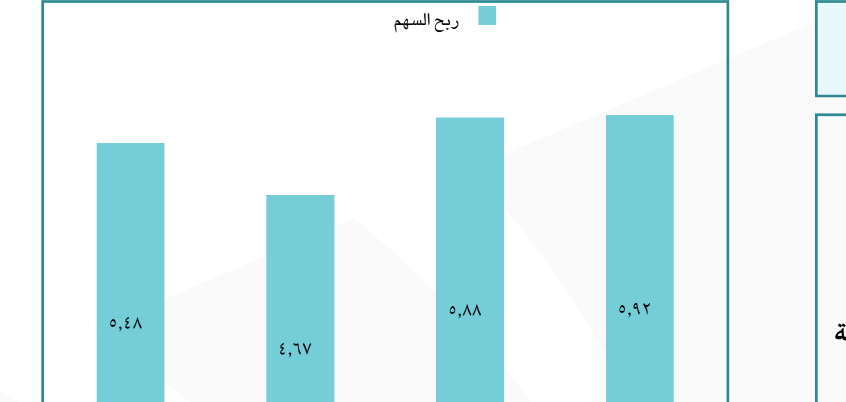
شركة مهيمنة في قطاع الاتصالات في المملكة، بحصة سوقية أكبر من ٦٠٪

ما يعجبنا:

- التزام لمدة ٣ سنوات بدفع ١ ر.س. للسهم لكل ربع سنة
- موقف قوي في السوق، نمو الإيرادات في المجالات المتخصصة
- انخفاض متطلبات الإنفاق الرأسمالي لمدة ٣ الى ٤ سنوات وإلى حد كبير الصيانة

ما لا يعجبنا:

- المخاطر التنظيمية -الضرائب، معدلات إنهاء خدمة المحمول غير المتكافئة
- رسوم غير متكررة (صرف العملات، التقاعد المبكر)



توزيع الربح للسهم

٣,٥٠ | ٤,٠٠ | ٤,٠٠ | ٤,٠٠

٢٠١٤ | ٢٠١٥ | ٢٠١٦متوقع | ٢٠١٧متوقع

الإتصالات السعودية			
رويترز / بلومبرغ	SE / STC AB.7010		
السعر (٢٠١٦/١/٢٥)	٦٠,٥٠ ريال سعودي		
نطاق السعر خلال ٥٢ أسبوع	٥٢,٧٥ – ٧٣,٢٥ ريال سعودي		
توزيع ربح ربع سنوي	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
عائد توزيع الربح إلى السعر	٦,٦٠٪	٦,٦٠٪	٦,٦٠٪
مكرر الربحية	١٣,٠	١٠,٣	١٠,٣
مكرر القيمة الدفترية	١,٣	١,٢	١,٢

المصدر: تداول والسعودي الفرنسي كابيتال



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمـــد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يســـمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شـــخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لـــشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة الســـعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة الســـعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة الســـعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المســـتثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية الســـعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital